

下游需求有待回升 5 月或将宽幅震荡

摘 要

4 月份，受疫情防控的影响，PP 的下游需求始终受到抑制。PP2209 合约走出了个震荡回落的格局。月初，美国及 IEA 国家宣布将释放大量的战略原油储备来平抑油价。受此影响，油价快速走低，PP2209 合约也持续回落。4 月中旬，受生产企业利润被压缩，生产装置检修增多，市场供应减少等因素的影响，PP2209 合约有所反弹。4 月下旬，国际货币基金组织下调全球经济增速，美国及 IEA 国家联手释放原油储备对油价形成打压力，原料价格回落削弱了 PP 的成本支撑。国内而受疫情影响，交通物流不畅，下游需求不足等因素的共同影响，PP2209 合约继续快速回落，短期走势有所转弱。

2022 年 5 月份，聚丙烯的基本面多空纠结。一方面是俄乌冲突仍在延续，且预计短时间内难以结束。美国与 IEA 国家联手释放大量原油储备在一定程度上缓解了市场担忧原油供应不足的忧虑，对原油价格产生一定的压制。基本上，受新增装置投产的影响，国内聚丙烯的产量继续平稳增长，5 月装置检修减少，预计市场供应将有所增加。自 4 月下旬以后，除个别城市外，国内疫情总体有所缓解，管理层也出台的物流保通畅的措施，聚丙烯下游需求有望回升，塑料制品的产量，出口量继续平稳增长。显示聚丙烯下游制品的刚性需求仍在。进入 5 月份后，随着疫情进一步缓解，预计聚丙烯的需求将会有所回升，社会库存有望继续下降，对聚丙烯的价格形成支撑。聚丙烯有望走出前低后高的走势。



金融投资专业理财

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



目录

一、2022年4月份PP市场行情回顾.....	2
1、期货盘面回顾.....	2
二、PP基本面分析.....	2
1、产能产量分析.....	3
2、PP进出口量分析.....	5
3、装置检修分析.....	6
4、装置开工率分析.....	7
5、PP社会库存分析.....	7
6、下游需求分析.....	9
三、PP上游原料分析.....	11
四、PP基差分析.....	12
五、技术分析.....	13
六、期权分析.....	14
七、观点总结.....	14
免责声明.....	15

一、2022 年 4 月份 PP 走势回顾

1、期货盘面回顾

4 月份，受疫情防控的影响，PP 的下游需求始终受到抑制。PP2209 合约走出了一个震荡回落的格局。月初，美国及 IEA 国家宣布将释放大量的战略原油储备来平抑油价。受此影响，油价快速走低，PP2209 合约也持续回落。4 月中旬，受生产企业利润被压缩，生产装置检修增多，市场供应减少等因素的影响，PP2209 合约有所反弹。4 月下旬，国际货币基金组织下调全球经济增速，美国及 IEA 国家联手释放原油储备对油价形成打压力，原料价格回落削弱了 PP 的成本支撑。国内而受疫情影响，交通物流不畅，下游需求不足等因素的共同影响，PP2209 合约继续快速回落，短期走势有所转弱。



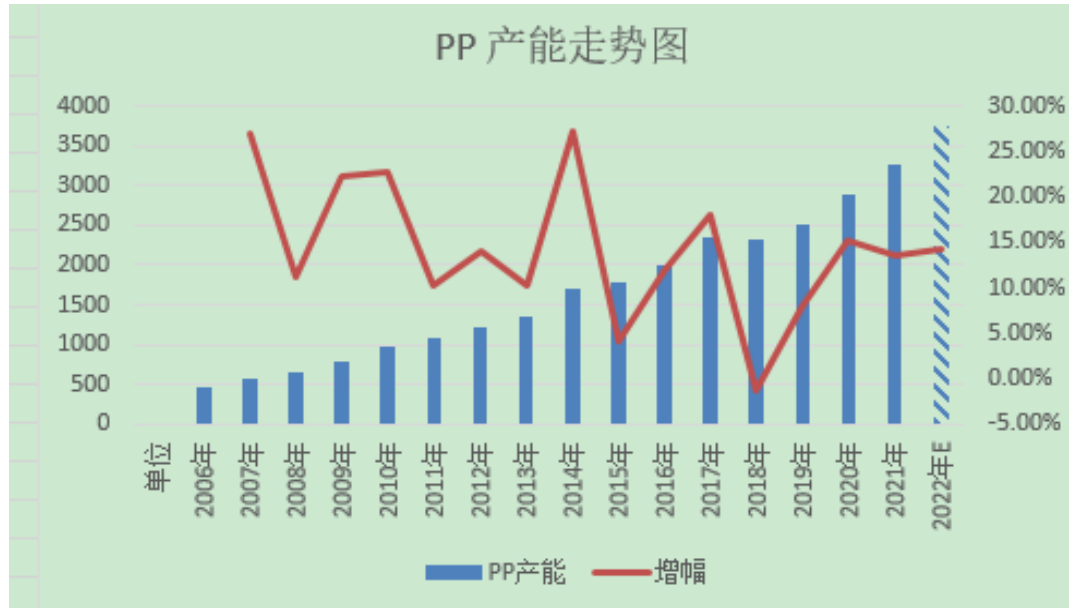
图表来源：瑞达期货研究院

二、基本面分析

1、产能产量分析

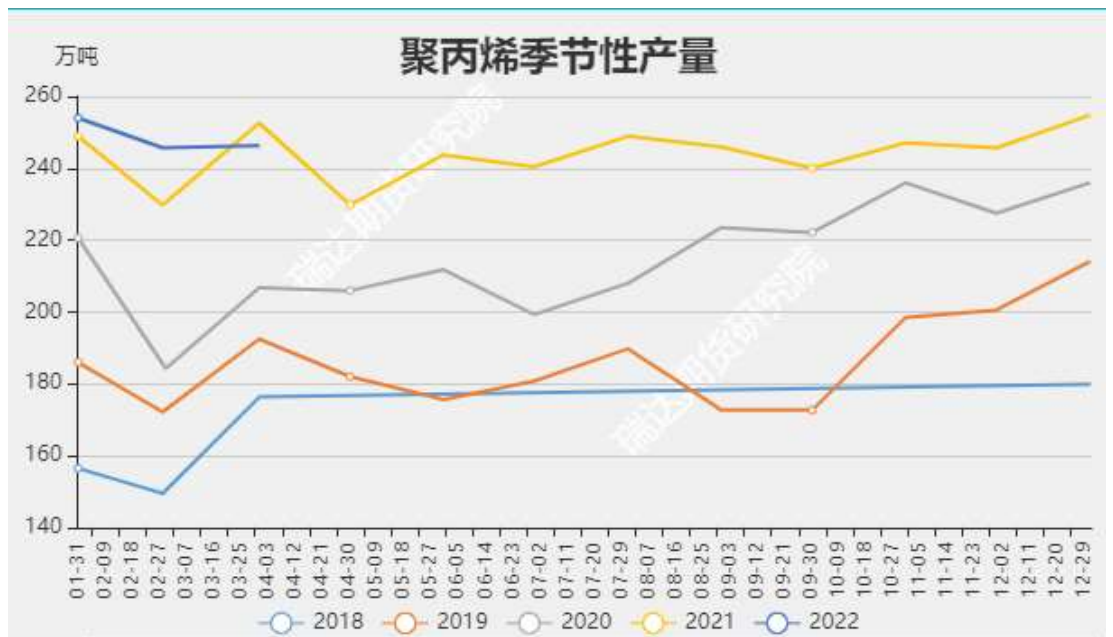
2020 年，中国聚丙烯新增产能 380 万吨/年，2021 年预计新增产能 391 万吨/年，国内 PP 总产能达到 3273 万吨/年，同比增长 13.57%。数据显示：2022 年预计新增产能约为 470 万吨/年，届时国内 PP 总产能将达到 3743 万吨/年，增幅约为 14.36%。若全部按计划投产，预计国内 PP 将供过于求。截至 3 月 25 日，镇海炼化三线 30 万吨/年 PP 装置于本周正式

量产粒料，而甘肃华亭煤业 20 万吨/年 PP 装置投产时间有所推迟，具体开车时间未定。由于新装置投产存在较多不确定性，实际产能释放仍需密切关注。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

专业机构统计数据显示，2022 年 3 月份，我国聚丙烯产量为 246.27 万吨，较 2022 年 2 月增加了 0.57 万吨，升幅 0.23%，与去年同期相比，则下降了 6.33 万吨，升幅-2.51%。2022 年 1—3 月份，国内聚丙烯产量累计为 745.97 万吨，较去年同期上升了 14.75 万吨，升幅为 2.02%。3 月份产量环比明显下降，主要是因为原料价格高位压缩了生产企业的利润，企业降负生产及装置检修增多，但总体上仍高于去年同期水平。4 月份，受产能增加的影响，预计聚丙烯的产量环比同比都仍将有所增加。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、进出口分析

2022年3月份，国内PP进出口数量环比明显回升，但仍低于去年同期水平。统计数据显示：2022年3月份，我国进口聚丙烯25.35万吨，较上月+5.6万吨，增幅28.35%，较去年同期-5.42万吨，升幅-17.62%。2022年1—3月，我国共进口聚丙烯68.61万吨，同比下降了15.52万吨，增幅-18.45%。出口方面，2022年3月，我国出口聚丙烯13.40万吨，较上月+6.69万吨，升幅99.69%，同比-11.05万吨，升幅-45.20%。2022年1—3月，国内共出口聚丙烯24.70万吨，较去年同期-7.19万吨，增幅-22.55%。2022年聚丙烯出口环比继续有所上升。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

2022年4月份，聚丙烯的进口利润总体呈现亏损加大的格局。截至2022年4月25日，PP的进口成本报9438元，较3月份上升了423元。PP进口利润则下降了573元，报-638元。4月份，PP的进口利润持续负值，预计4月份国内聚丙烯的进口量将明显减少。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

3、装置检修分析

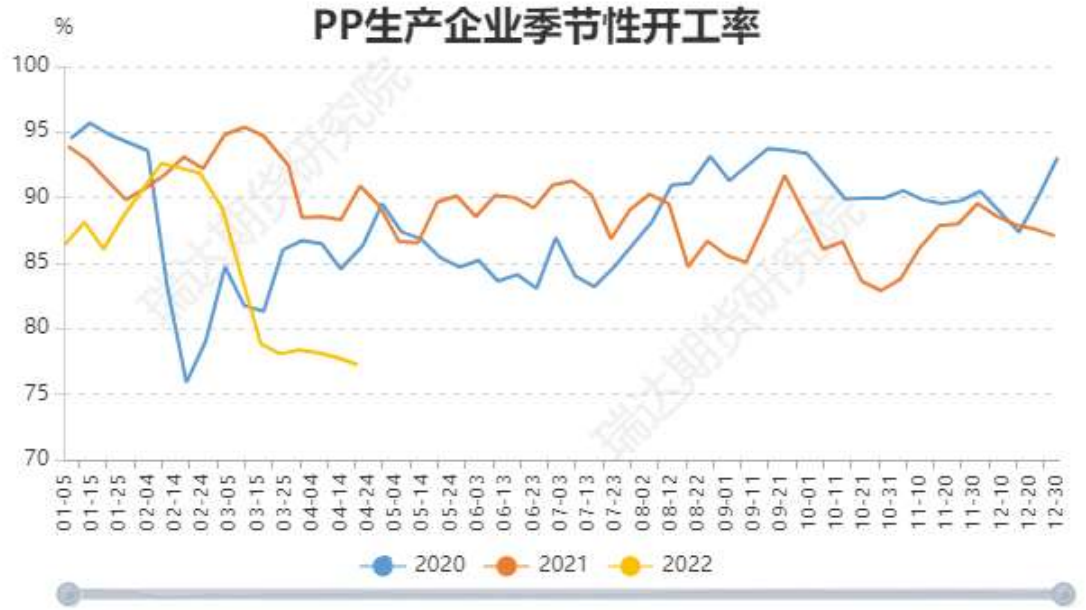
2022年5月份，计划进行装置检修聚丙烯装置较4月份略有增加减少。数据显示：目前共有18套装置计划进行检修。其中11套开车时间未定，涉及产能206万吨。另外，还有14套装置检修，开工时间上中旬均有，涉及产能354万吨。略高于4月份的检修量，预计5月份PP的市场供应基本平稳。

2022年5月份PP装置检修表					
石化名称	生产线	产能	停车原因	停车时间	开车时间
大连石化	三线	5	常规检修	2006年8月2日	待定
常州富德	单线	30	常规检修	2021年4月21日	待定
武汉石化	老装置	12	常规检修	2021年11月12日	待定
海国龙油	一线	20	常规检修	2022年2月8日	待定
河北海伟	单线	30	常规检修	2022年3月1日	待定
中韩石化	一线	20	成本检修	2022年4月1日	待定
利和知信	单线	30	政策检修	2022年4月3日	待定
海国龙油	二线	35	常规检修	2022年4月3日	待定
大港石化	单线	10	故障检修	2022年4月8日	待定
独山子石化	老二线	7	常规检修	2022年4月16日	待定
抚顺石化	老装置	7	常规检修	2022年4月29日	待定
扬子石化	一线A	10	常规检修	2022年3月25日	2022年5月6日
扬子石化	2PP	20	常规检修	2022年3月15日	2022年5月8日
海南炼化	单线	20	常规检修	2022年3月16日	2022年5月11日
金能化学	单线	45	常规检修	2022年3月15日	2022年5月15日
福建联合	老线	12	常规检修	2022年3月14日	2022年5月15日
扬子石化	一线B	10	常规检修	2022年3月14日	2022年5月27日
中煤榆林	单线	30	常规检修	2022年5月8日	2022年5月21日
洛阳石化	一线	8	常规检修	2022年5月15日	2022年6月4日
大庆炼化	一线	30	常规检修	2022年4月18日	2022年6月5日
浙江石化	1PP	45	常规检修	2022年4月25日	2022年6月10日
茂名石化	一线	17	常规检修	2022年4月26日	2022年6月13日
浙江石化	2PP	45	常规检修	2022年5月10日	2022年6月24日
东华能源	单线	40	常规检修	2022年5月中旬	2022年6月中旬
福建联合	二线	22	常规检修	2022年5月	计划检修6天

数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

4、装置开工率分析

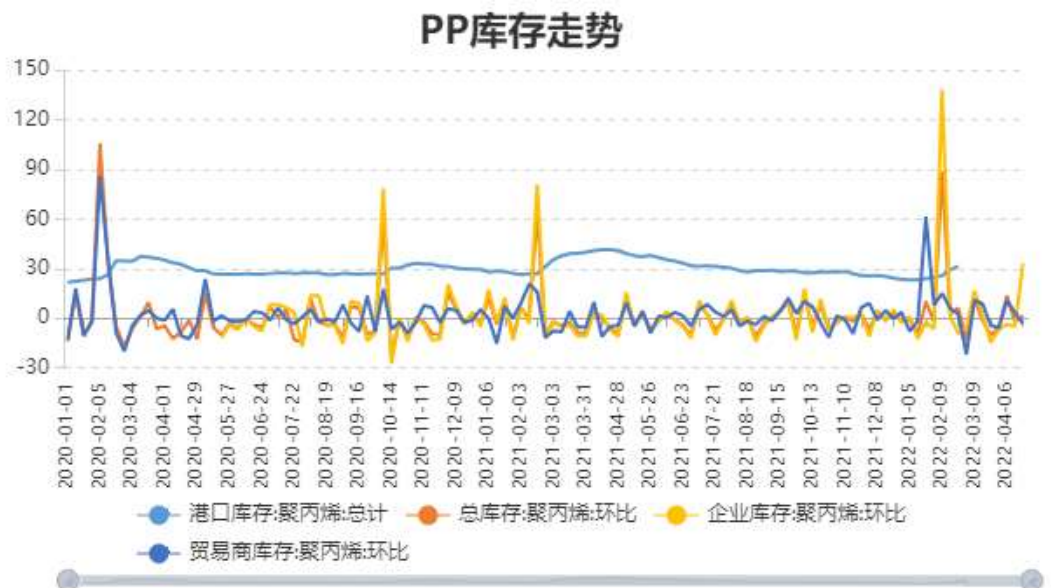
截至4月20日，国内聚丙烯企业平均开工率报77.25%，较3月份下降了0.84%。与去年同期相比也下降了13.63%。由于5月份PP装置检修量明显减少，预计5月份国内聚丙烯装置开工率环比将明显上升。



数据来源：隆众石化、瑞达期货研究院

5、库存分析

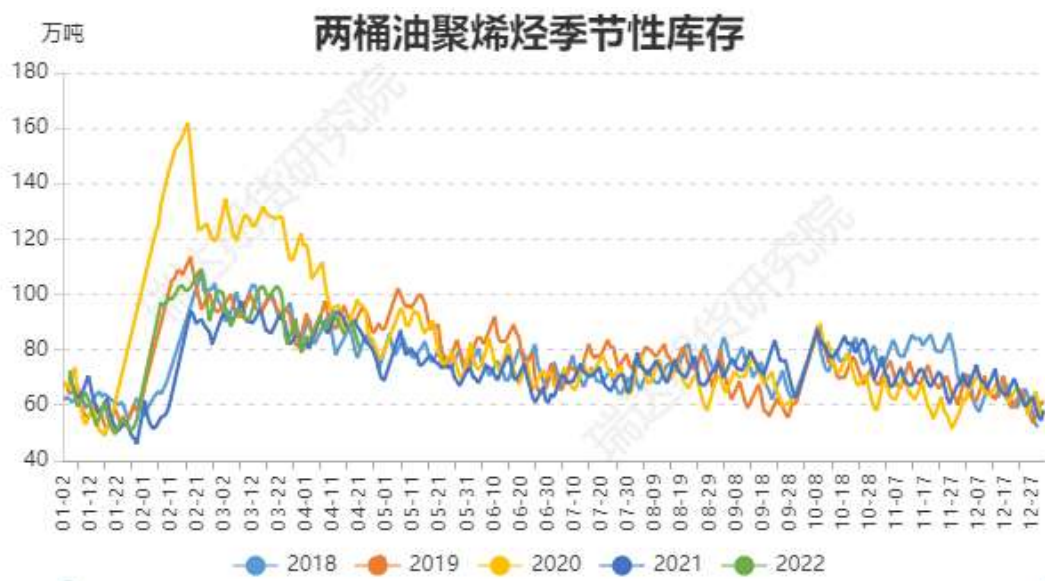
2022年4月份，国内聚丙烯的社会库存环比有所上升。数据显示：截至4月20日，聚丙烯的总库存较上月同期上升了1.60%。其中，生产企业库存下降了4.29%，中石化下降了8.10%，中石油下降了3.33%。非两油生产企业中，煤制企业库存下降了0.74%；PDH企业增加了11.72%，其它企业则下降了9.62%。贸易商库存大幅增加了33.26%。4份受疫情影响，国内聚丙烯需求减弱，社会库存有所回升。预计随着疫情的缓解，5月份的社会库存将以缓慢下降为主。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

两桶油聚烯烃库存

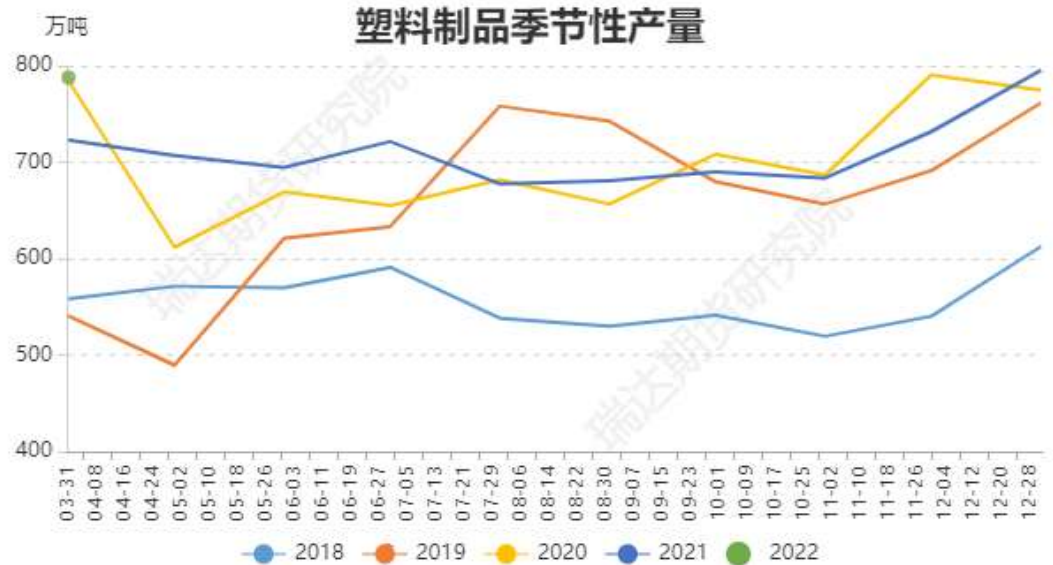
2022年4月份，两桶油石化库存有所回落。数据显示：截至2022年4月26日，国内两桶油聚烯烃库存报76万吨，环比下降了6万吨，降幅7.32%，与去年同期相比，也下降了3.00万吨，降幅3.80%。从历史数据来看，每年的3月份左右，两桶油聚烯烃库存都会出现年内的峰值，而后开始逐渐减少。预计2022年生产企业库存的峰值已经出现，后期生产企业库存将逐渐减少。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

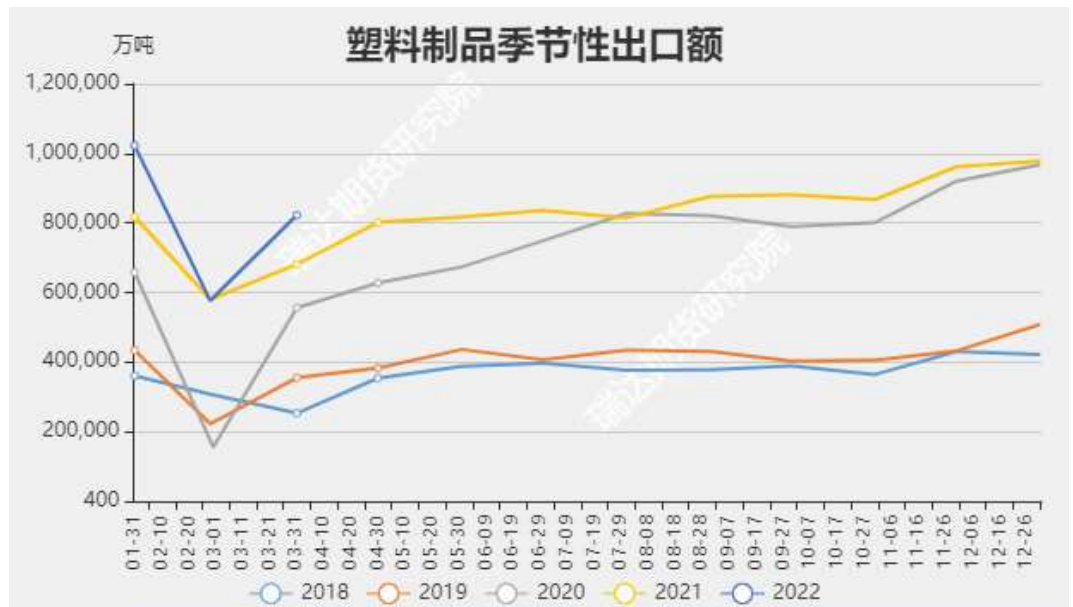
6、下游需求分析

2022年3月份，国内塑料制品的产量同比有所上升。数据显示：2022年3月份，国内塑料制品的产量报787.8万吨，较去年同期上升64.8万吨，增幅8.96%。2022年1—3月份，我国塑料制品产量为1926.3万吨，较去年同期+143.3万吨，升幅8.04%。国内塑料制品继续保持平稳增长格局，显示国内塑料制品的刚性需求仍在。预计5月份，预计国内塑料制品的产量仍将保持平稳增长。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2022年3月，我国出口塑料制品822401万美元，环比上升了245413.7万美元，增幅42.53%，同比也上升了141750.3万美元，增幅20.83%。2022年1-3月，我国共出口塑料制品2421693.7万美元，较去年同期上升了344938.2万美元，增幅16.61%。从以上数据可以看出，2022年一季度，我国塑料制品的量与出口金额环比同比均平稳增长，显示国内塑料制品的刚性需求仍在。预计4月份，国内塑料制品的出口额仍将保持平稳增长。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

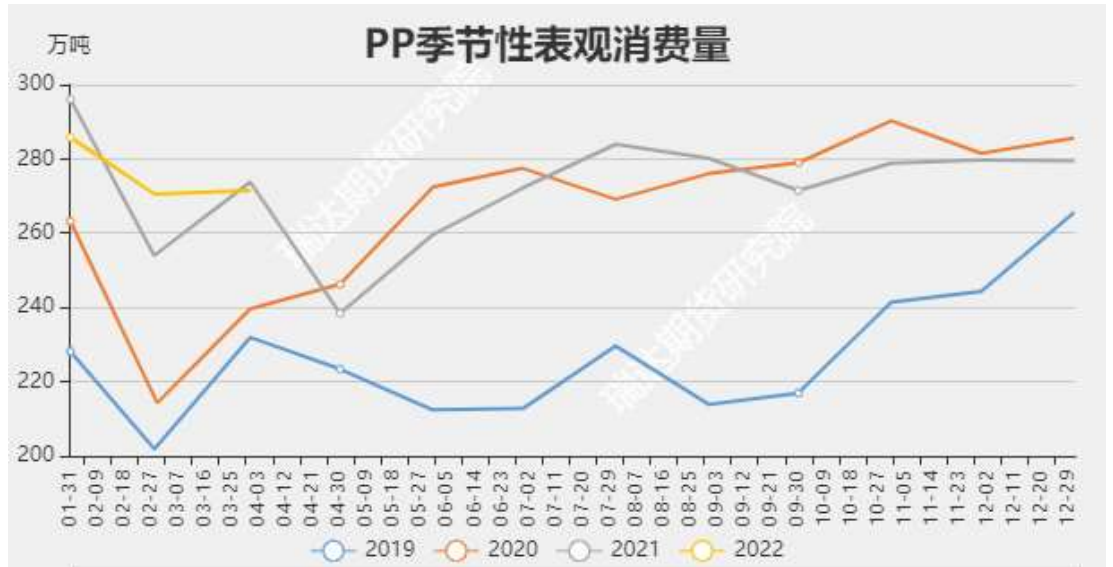
2022年4月份，国内聚丙烯各环节下游制品企业的平均开工率环比均有所回升，但仍低于去年同期水平。数据显示：截至4月22日，聚丙烯下游企业的平均开工率为52.83%。

较3月份上升了1.8%，与去年同期相比，则下降了4.17%。其中，塑编企业的开工率45.00%，环比上升了2.00%，与去年同期相比则下降了7.00%；共聚注塑企业开工率报56.00%，环比上升了4.00%，同比则下降了4.00%；BOPP企业开工率报61.88%，环比-0.28%，同比上升了1.94%，管材企业开工率为49.44%，环比-5.56%，与去年同期则下降13.56%。从以上数据可以看出，4月份聚丙烯下游企业的开工率环比有所回升，但仍不及去年同期水平，主要是受疫情反复的影响，导致下游企业复工不足。进入5月份后，随着疫情防控进一步进行，预计疫情将有所缓解，下游企业的开工率将明显回升。



图表来源：WIND 隆众资讯 瑞达期货研究院

2022年3月，我国PP的表观消费量环比略有回升，但仍低于去年同期水平。数据显示：2022年3月，国内PP的表观消费量为271.42万吨，较2月份上升了0.93万吨，升幅0.34%，与去年同期相比，则下降了2.30万吨，升幅-0.84%。2022年1—3月，国内PP表观消费量为827.71万吨，较去年同期水平上升了3.34万吨，升幅为0.41%。2022年一季度，国内PP的表观消费量继续有所增长。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

三、上游原材料分析

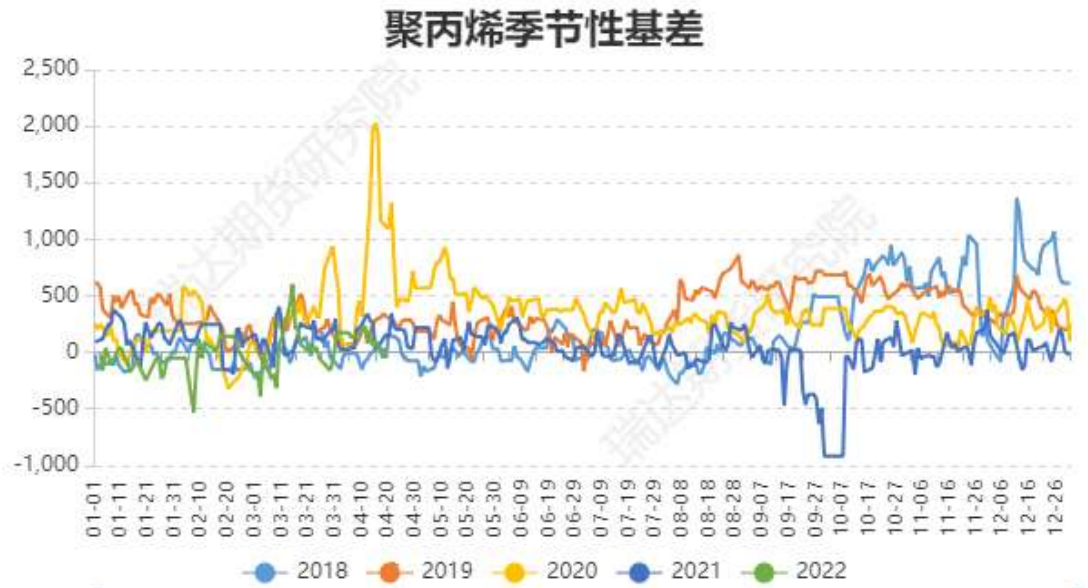
4 月份，亚洲丙烯价格环比均有所回落，但仍高于去年同期水平。统计数据显示：截至 4 月 26 日，丙烯 CFR 中国的价格为 1146 美元，较 3 月下降了 45 美元，降幅 3.78%，与去年同期相比，则上升了 45 元，涨幅 4.09%；国内华东丙烯市场价环比同比均有所下跌。华东市场价报 7950 元，较 3 月份下跌了 300 元，跌幅 3.64%，较去年同期，则下跌了 175 元，跌幅 2.15%。从图中可以看到，尽管 4 月份国内外丙烯的价格有所回落，但仍处于历史高位区域运行。5 月份若油价没有大幅回落，预计丙烯的价格将继续维持高位震荡格局。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

四、基差分析

我们选取 PP 期货活跃合约与宁波绍兴现货价格的价差来做一个比较,从图中我们可以看出,正常情况下,PP 的基差总是在 0 元至 700 元之间波动。一旦超出这个区间,基差就会得到修正。截至 4 月 21 日,聚丙烯的基差为 9 元,较 3 月下降了 6 元,基差仍处于正常波动范围的中轨,暂无套利空间。



图表来源：瑞达期货研究院

五、技术分析

从 K 线图上看,4 月份 PP2209 合约走出了一个震荡回落的格局。成交量明显减少,持仓量则大幅增加。K 线上看 PP2209 合约震荡回落,且盘中击穿了下方多条均线的支撑,短期走势转弱。目前 PP2209 合约处于去 5 周均线与 20 周均线之间震荡,上有压力,下有支撑。技术指标 DIFF 与 DEA 小幅回落,MACD 红柱有所收缩,显示多方力量减弱,KDJ 指标也小幅回落,显示短期仍有回调压力。



图表来源：瑞达期货研究院

六、期权分析

截止至 2022 年 04 月 26 日平值认购期权（聚丙烯期权 PP2206-C-8600）收于 156，下跌 27.94%；平值认沽期权（聚丙烯期权 PP2206-P-8600）收于 204，上涨 10.87%。



图表来源：WIND

七、观点总结

2022年5月份，聚丙烯的基本面多空纠结。一方面是俄乌冲突仍在延续，且预计短时间内难以结束。美国与IEA国家联手释放大量原油储备在一定程度上缓解了市场担忧原油供应不足的忧虑，对原油价格产生一定的压制。基本上，受新增装置投产的影响，国内聚丙烯的产量继续平稳增长，5月装置检修减少，预计市场供应将有所增加。自4月下旬以后，除个别城市外，国内疫情总体有所缓解，管理层也出台的物流保通畅的措施，聚丙烯下游需求有望回升，塑料制品的产量，出口量继续平稳增长。显示聚丙烯下游制品的刚性需求仍在。进入5月份后，随着疫情进一步缓解，预计聚丙烯的需求将会有所回升，社会库存有望继续下降，对聚丙烯的价格形成支撑。聚丙烯有望走出前低后高的走势。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

